

## ยอดขาย เดือน ม.ค.เริ่มฟื้นตัว

### ประเด็น

■ PS รายงานยอดขายเดือน ม.ค. ทำได้ 3.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 85% MoM และ 171% YoY สินค้าหลักที่ยังคงมาจากแนวราบ ที่ 2.2 พันล้านบาท โดยมีสินค้าคอนโดมิเนียมที่ทำยอดขายได้ดี 1.1 พันล้านบาท

### ผลกระทบ / ความเห็น

■ ยอดขายฟื้นตัวเทียบกับรายเดือน ยอดขายของ PS เมื่อเทียบกับรายเดือนทำได้ดีขึ้น โดยมียอดขายรวมทำได้ 3.4 พันล้านบาท เติบโต 85% MoM และเติบโต 171% YoY โดยมียอดขายสินค้าคอนโดมิเนียมสูงถึง 1.1 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 35% ของยอดขายโดยรวม เราคาดว่าเป็นผลจากการเปิดขายสินค้าคอนโดมิเนียมใหม่ที่ได้รับการตอบรับดีหลังจากออกสินค้าในช่วงต้นปี ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเติบโตค่อนข้างมาก เป็นผลของความไม่สงบทางการเมืองทำให้ยอดขายช่วงเดียวกันของปีก่อนทำได้เพียง 1.2 พันล้านบาท

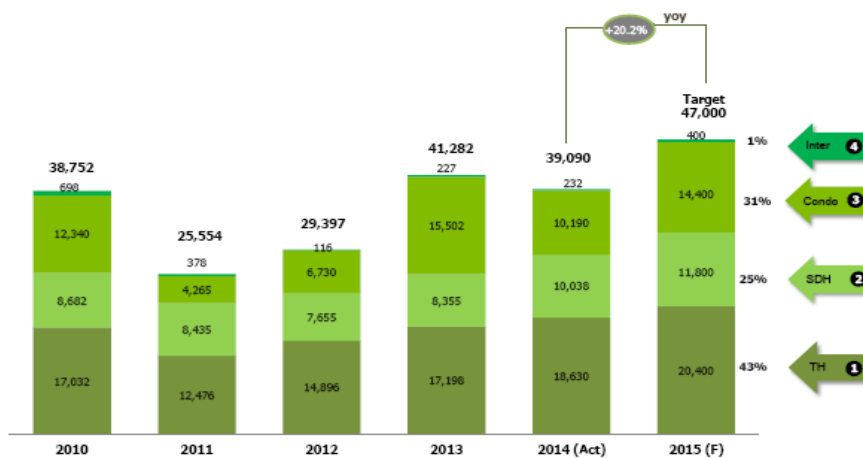
■ แผนโครงการใหม่เน้นเปิดตัวช่วง 2H58 จากเป้ายอดขายทั้งปีที่ระดับ 4.7 หมื่นล้านบาทเราคาดว่าจะเห็นตัวเลขที่เติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป จากแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ 70-75 แห่ง มูลค่าโครงการกว่า 5.5-6.1 หมื่นล้านบาท บริษัทจะเน้นการเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วง 2H58 มากกว่า โดยมีสัดส่วนการเปิดตัวในช่วงดังกล่าว มากกว่าราว 60%-70% ขณะที่ในช่วง 1H58 จะเร่งการขายจากสินค้าในมือปัจจุบันที่มีอยู่ 7.8 หมื่นล้านบาท ที่มีสัดส่วนของสินค้าแนวราบเป็นหลัก 77% ซึ่งเราคาดว่าเป็นแผนการลดสินค้าในมือในช่วง 1H58 ก่อนเพิ่มสินค้าใหม่ในตลาด

### คำแนะนำ / เหตุผล

■ เราคาดว่า PS ยังคงสร้างยอดขายได้ต่อเนื่องจากสินค้าที่ระดับกลาง-ล่าง ที่ยังคงเป็นความต้องการในตลาด ขณะที่ผลประกอบการปี 2558 มีงานในมือรองรับรายได้แล้วกว่า 50% โดยจุดเด่นที่ดียังคงเป็นก่อสร้างที่รวดเร็ว ซึ่งมีประสิทธิภาพในการพัฒนาระยะเวลาก่อสร้างได้เร็วขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการโอนกรรมสิทธิ์และรับรู้รายได้เร็วขึ้น โดยประมาณการผลตอบแทนเงินปันผลปี 2557 ไว้ที่ 3% (บริษัทจ่ายปันผลปีละ 1 ครั้ง) ปัจจุบันให้ผลตอบแทนรวม 23% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Table : Presales

(Unit : Bt Millions)



Source : Company

วิชุดา ปลั่งมณี 662 680 2936  
นักวิเคราะห์การลงทุน  
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด  
wichuda@kktrade.co.th

## Analyst Note

### Company Information

## Buy

Target Price : Bt 39.00

Market Price : Bt 32.25

Valuation Method	P/E Multiple
Paid-Up Capital (Bt million)	2,224.20
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	>30%
Free Float (%)	30.20
Book Value (Bt/share)	12.52

### Stock Data

52-Week Range (Bt)	37.00 -16.70
Sector	Property
Investment Weight	Neutral
Avg. Sector P/E (x)	18.13
Avg. Sector P/BV (x)	2.38